

MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.6.2014)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	13 922 032,49 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,038037 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	1,95

Výkonnosť za 1 mesiac:	0,19%
od začiatku roka:	0,99%
za posledných 12 mesiacov:	1,20%

KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

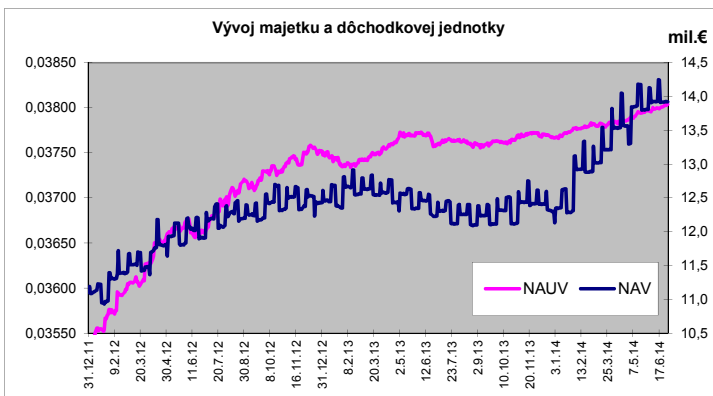
Rastová séria na dlhopisových a prevažne aj na akciových trhoch pokračovala aj počas júna. Rizikovým aktívam sa darilo najmä po zverejnení Európskej centrálnej banky (ECB), ktorá znížila úrokové sadzby v eurozóne.

ECB v úvode mesiaca rozhodla o znížení hlavnej finančnej sadzby o 10 bázických bodov na 15 bázických bodov. ECB zároveň znížila depozitnú sadzbu prvý krát v histórii do záporných hodnôt, na -10 bázických bodov. Dôvodom zníženia sadzieb je pretrvávajúca obava z deflácie v eurozóne a taktiež snaha o zvýšenie úverovej aktivity zo strany komerčných bánk. Prezident Draghi taktiež naznačil, že je pripravený použiť ďalšie nekonvenčné nástroje s cieľom stimulovať hospodársky rast v eurozóne.

V USA americký FED podľa očakávania rozhodol o znížení nákupov vládnych a hypotekárnych dlhopisov o 10 miliárd USD. Zároveň Janet Yellen dala jasne najavo, že úrokové sadzby tak skoro dvíhať nebudú a to aj napriek dobrým makro dátam.

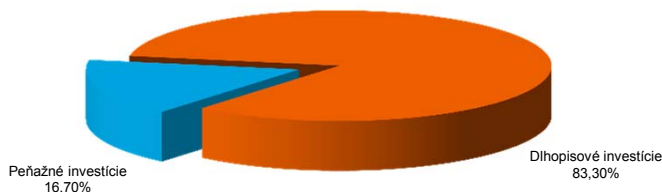
Americké akciové trhy reagovali nárastom. Od nákupov akcií tentokrát investorov nedokázalo odradiť ani geopolitické napätie či už na Ukrajine alebo v Iraku. Z pohľadu regiónov najvyššie zhodnotenie zaznamenali americké akcie. Dlhopisové trhy podporené slabými inflačnými číslami a rozhodnutím ECB pokračovali v náraste, výnosy dlhopisov sa správali inverzne.

Výnosy slovenských 10 ročných dlhopisov poklesli o 20 bázických bodov na 2,02%. Rizikové prírážky slovenských štátnych dlhopisov sa opäť dostali blízko rekordne nízkych úrovní. Výnosy 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov poklesli z 1,37% na 1,24%, ceny dlhopisov sa správali inverzne. Kladná výkonnosť fondu pramenila najmä z poklesu výnosov dlhopisov, resp. utáhovania rizikových prírážok.

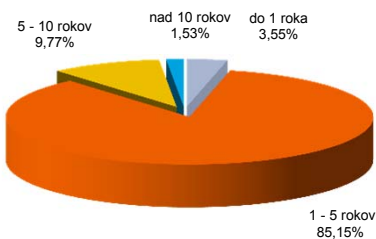


ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Spltnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	10,79%
SLOVGB3,5 02/16	SK4120007071	dlhopis	10,70%
BGB 0 05/02/18	BE0000330390	dlhopis	9,37%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	9,01%
BGB 1,25 06/22/18	BE0000329384	dlhopis	5,94%
SLOVGB4,625 01/17	SK4120008301	dlhopis	5,27%
CZECH REPUBLIC 5/18	XS0368800073	dlhopis	2,95%
Ceska exp. banka float 05/16	XS0302244933	dlhopis	2,86%
EOAGR prim.	XS0372874239	dlhopis	2,24%
General Elec float 06/19/18	XS1078030928	dlhopis	1,94%
SLOSPO 1,22 03/12/18	SK4120009861	dlhopis	1,83%
ČESKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	1,80%
SLOVGB4 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	1,69%
VOLKSWAGEN BANK 1,5 02/13/19	XS1031018911	dlhopis	1,67%
BNP 0 12/03/14	XS0757372114	dlhopis	1,62%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu